

Doğuş Otomotiv

Endeks Üzeri Getiri

Beklentilere paralel sonuçlar

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Doğuş Otomotiv 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 546 milyon TL'ye paralel, bizim beklentimiz olan 505 milyon TL net karın %14 üzerinde 574 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 3.112 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 3.160 milyon TL'ye paralel 3.162 milyon TL FAVÖK açıkladı. Beklenenden yüksek parasal kazanç net kar tarafında sapmamıza yol açtı.

Şirket 2026 yurt içi pazar beklentisini yükseltti. Yönetim, 2026 toplam yurt içi pazar beklentisini >1,1 milyon adetten 1,2 milyon adede yükseltti (AK: 1,3 milyon adet). Şirket, Skoda hariç 117 bin adet yurt içi perakende satış bekliyor (AK: 142 bin adet). Yönetimin öngörülere 2026 yılında %9,7 pazar payına işaret ediyor (AK: %10,6). Yönetim 2026 yılında 5,2 milyar TL yatırım harcaması bekliyor (AK: 5,2 milyar TL).

Yorum ve Tavsiye: Açılıştan piyasa tepkisinin "Nötr" olmasını bekliyoruz. Şirket bugün TSİ 13:30'da bir web semineri ([webinar](#)) düzenleyecek. Toplantı sonrası tahminlerimizi revize edebiliriz.

1Ç26'da net satışlar yıllık %10 daraldı. 1Ç26'da Skoda dahil satış hacmi yıllık bazda %6, Skoda hariç satış hacmi yıllık bazda %8 arttı. Skoda hariç binek araç pazar payı yıllık bazda 0,3 puan daralırken, Skoda dahil binek araç pazar payı yıllık bazda yatay kaldı. Hafif ticari araç pazar payı 1Ç26'da yıllık bazda 1,2 puan geriledi. Sonuç olarak, Skoda hariç hafif araç pazar payı yıllık bazda 0,5 puan, Skoda dahil hafif araç pazar payı da yıllık bazda 0,4 puan daraldı.

1Ç26'da FAVÖK yıllık %16 daraldı. 1Ç26'da FAVÖK marjı yıllık 0,5 puan daraldı. Brüt kâr marjı yıllık 2,9 puan daraldı. Faaliyet giderleri marjı yıllık bazda 2,1 puan daraldı.

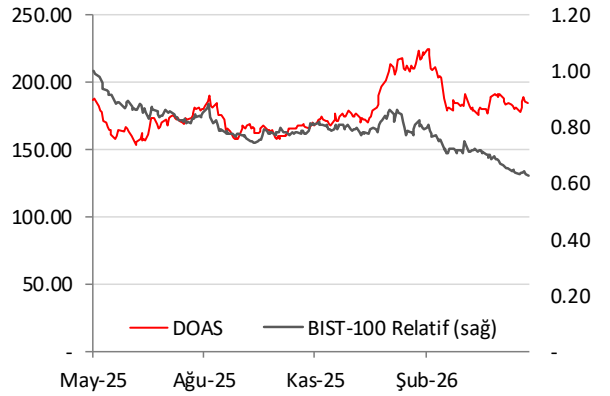
1Ç26'da şirketin net borcu çeyreklik %10 arttı. 1Ç26'da alacak gün sayısı bir önceki çeyreğe göre 5 gün daraldı. 1Ç26'da stok gün sayısı bir önceki çeyreğe göre 17 gün arttı. 1Ç26'da satıcı vadesi bir önceki çeyreğe göre 11 gün arttı. 1Ç26'da nakit döngüsü bir önceki çeyreğe göre 1 gün arttı.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	1Ç26	1Ç25	y/y	4Ç25	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	49,622	55,015	-10%	85,258	-42%	50,291	50,263	-1%
FAVÖK	3,162	3,767	-16%	2,595	22%	3,112	3,160	2%
FAVÖK Marjı	6.4%	6.8%	-48 bps	3.0%	-333 bps	6.2%	6.3%	18 bps
Net Kar	574	755	-24%	-2,345	n.m.	546	505	5%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	255,781	273,535	339,675	410,506
FAVÖK, mn TL	14,717	17,322	21,473	25,869
Net Kâr, mn TL	3,141	7,236	9,080	10,928
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	25,185	36,817	50,411	63,786
Net Borç/FAVÖK	1.7	2.1	2.3	2.5
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	5.8%	6.3%	6.3%	6.3%
Net Marj	1.2%	2.6%	2.7%	2.7%
Temettü Verimi	14.3%	16.3%	9.8%	12.3%
Büyüme				
Ciro, y/y	35.8%	6.9%	24.2%	20.9%
FAVÖK, y/y	-12.1%	17.7%	24.0%	20.5%
Net Kâr, y/y	-58.6%	130.4%	25.5%	20.3%
Değerleme Verisi	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	13.4	5.6	4.5	3.7
FD/FAVÖK	2.2	2.5	2.6	2.7
FD/Ciro	0.1	0.2	0.2	0.2
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-2.4%	-15.3%	10.4%	5.9%
BİST-100 Relatif	-9.2%	-22.8%	-31.5%	-21.2%
AOİH, mn TL	347	408	427	472



Piyasa verileri 11 Mayıs 2026 tarihlidir.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.